Cómo impacta en la gente

LLEGÓ LA CRISIS

CASH

Domingo 20 de setiembre de 1998
Año 9 - N° 440
Suplemento económico de
Página/12

- Empezaron los despidos y la disminución de horas extras.
- La venta de autos bajó hasta un 25 por ciento.
- Disminuyen las operaciones inmobiliarias.
- Aumentaron las tasas de interés para créditos hipotecarios y personales
- En los supermercados se eligen segundas marcas.
- Se venden menos electrodomésticos por el encarecimiento del crédito.
- Los bancos redujeron los descubiertos a las pymes.
- Las encuestas reflejan el miedo de la gente a que se pierda la estabilidad económica.



Por Roberto Navarro

Hasta hace un par de semanas la debacle financiera era un problema de los operadores de Bolsa. Derrumbe que el resto de los mortales miraba por televisión, como quien mira una guerra ajena. Pero en los últimos días la crisis empezó a cruzar los límites de la city. Ya se siente en la baja de las ventas de autos, departamentos y electrodomésticos. Esos rubros son los primeros que están sufriendo el impacto de la crisis, debido a que su actividad tiene una fuerte dependencia de los créditos bancarios, que hoy son más difíciles de conseguir y más caros. Además, ha aumentado el temor de los consumidores a contraer nuevas deudas. Lo concreto es que la gente ha empezado a acomodar su presupuesto a la crisis, y muchos temen caer sin paracaídas.

Así como en épocas de bonanza la clase media y media alta es la primera en comenzar a gastar, en los tiempos de vacas flacas son las primeras en retraerse y recortar presupuestos. En una recorrida por concesionarios de autos de Capital Federal y el Gran Buenos Aires, **Cash** recogió datos sobre bajas de ventas de entre 10 y 25 por ciento, en los últimos dos meses, según las distintas marcas y modelos. Esta caída, sumada a una retracción aún mayor que se está sintiendo en Brasil, el mayor comprador de autos argentinos (en los primeros ocho meses del año adquirió el 48 por ciento de los 320 mil autos fabricados en el país), fue la que provocó la suspensión de más de 5000 trabajadores entre las plantas de Ford, Renault y Fiat y el despido de 150 empleados de la automotriz italiana. Atadas a estas empresas, hay 400 fábricas de autopartes que ya están sintiendo el sacudón.

Ajuste: ***En épocas de bonanza la clase media y media alta es la primera en comenzar a gastar, y en los tiempos de vacas flacas es la primera en recortar presupuestos.***

Después de ese primer impacto, se inicia la segunda etapa de la crisis, afectando a los sectores de menores recursos, justamente los que empiezan a perder el empleo, como los trabajadores de las terminales, o se les reducen las horas extras. Esto es lo que está sucediendo en estos días, lo que se verá reflejado en una disminución en el consumo de bienes masivos.

Las ventas de departamentos y casas también se están desacelerando. Según Alfredo Lépore, presidente de Lépore propiedades, "a partir de la caída de la Bolsa comenzó una retracción de la demanda, principalmente en las propiedades de más de 100 mil dólares. El problema es que el 80 por ciento de las ventas se hacen con créditos hipotecarios y en los últimos días los bancos cambiaron las condiciones de financiación. El Boston suspendió los prestamos en pesos y el Francés subió la tasa dos puntos anuales". Por su parte, Guillermo Davin, propietario de una firma que comercializa inmuebles industriales, le aseguró a **Cash** que "perdió tres operaciones porque el Banco Tornquist suspendió la operatoria de leasing". El sector inmobiliario es clave para que no siga cayendo la creación de empleo. Por los puestos de trabajo que genera la construcción en forma directa y por los que crean los proveedores como cementeras, siderúrgicas, fabricantes de materiales eléctricos y de electrodomésticos, entre otros.

La ecuación suba de tasas de interés=recesión=desocupación parece repetirse como en 1995 con el efecto tequila. Según un informe de la Secretaría de Empleo del Ministerio de Trabajo, el mes pasado la cantidad de horas totales trabajadas se redujo en un 8,4 por ciento con respecto del mismo mes de 1997, pasando de 220,7 horas mensuales promedio a 201,4 horas. Los sectores que más bajaron sus horas trabajadas son la industria manufacturera; transporte, almacenaje y comunicaciones; servicios financieros y bienes inmuebles.

Sin embargo, no todos los sectores están sintiendo los sinsabores de la crisis. Las empresas de servicios privatizadas, telefónicas, eléctricas, de gas y de agua, aseguraron a **Cash** que no sólo no sufrieron caídas en su facturación, sino que también están registrando aumentos de entre 5 y 8 por ciento con respecto del año pasado. Este tipo de servicios tiene reacciones más lentas porque cubren necesidades de difícil postergación. Tampoco las empresas de televisión por cable y de telefonía celular sintieron, por ahora, los efectos de la crisis financiera.

Etapa: ***La segunda etapa de la crisis empieza a afectar a los sectores de menores recursos cuando comienzan a perderse empleos o se reducen las horas extras.***

Cash consultó a dos shoppings que trabajan con distinta clientela, Unicenter, de Martínez, en la zona norte del Gran Buenos Aires y Spinetto, de Capital Federal. Los dos reconocieron menores ventas en el último mes. Pero el fin de semana posterior al viernes 11 del mes en curso, cuando las bolsas de Buenos Aires y de San Pablo se derrumbaron, los cines, que venían bajando la recaudación en los últimos dos meses, batieron records de público.

Aunque la comida es lo último que se deja, también en ese rubro se comienza a hablar de crisis: "El consumidor se está poniendo más cau-

Qué pasa sector por sector

- **Automotores: Baja de ventas de entre un 10 y un 25 por ciento, según las marcas y modelos.**
- **Inmobiliario: Merma en la venta de propiedades de más de cien mil dólares y de inmuebles industriales.**
- **Electrodomésticos: Caída de un 20 por ciento promedio.**
- **Comestibles: Leve baja, menos ventas por impulso y trasvasamiento hacia segundas marcas.**
- **Librería: Baja de un 10 por ciento promedio.**
- **Mercerías: Disminución de un 15 por ciento promedio.**
- **Farmacias: Reducción de un 10 por ciento promedio.**
- **Compactos y casetes: Baja de un 10 por ciento promedio.**
- **Taxis: Baja de un 20 por ciento.**
- **Cines: Luego de una caída de un 20 por ciento en los dos últimos meses, el fin de semana pasado se recuperó.**
- **Shoppings: Menos ventas y visitas. Sin datos exactos.**
- **Servicios: Las empresas telefónicas, de electricidad, de gas y de agua aumentaron sus facturaciones, entre un 5 y un 8 por ciento, respecto del año pasado.**
- **Televisión por cable: Mantuvieron la facturación.**
- **Telefonía celular: Aumentaron la facturación respecto del año pasado.**

Fuente: *Elaboración propia basada en información proporcionada por empresas y cámaras de cada sector.*

Los bancos aumentaron las tasas de interés para préstamos

En las malas se ven los guapos

Por Claudio Zlotnik

–Vengo a averiguar por un crédito hipotecario.

–Sí, cómo no. ¿Sabía que aumentaron las tasas, no?

–Algo leí.

–Usted es el primero que atiendo hoy. Ayer también vino una sola persona. La suba de tasas desalentó a la gente. Nada que ver con lo que pasaba hasta hace dos semanas. Atendía seis, siete clientes por día.

Este diálogo ocurrió el último jueves por la tarde en una de las sucursales del BBV Banco Francés entre este cronista –devenido en potencial comprador de un crédito hipotecario– y una de las empleadas del banco. Y revela la fuerte retracción del público por endeudarse a largo plazo en medio de la crisis, pagando cuotas más altas debido al alza de las tasas de interés.

En las últimas dos semanas, los bancos privados líderes en el negocio de los créditos hipotecarios retocaron hacia arriba los costos de sus préstamos. La única excepción, por ahora, es el Río. La suba de la tasa es el precio que termina pagando la gente por la crisis bursátil. Ante el derrape de los mercados, las entidades trasladan al consumidor los mayores costos que pagan cuando van en busca de fondos y la incertidumbre sobre el futuro de su negocio. Pero a la vez la suba de la tasa deteriora sus carteras.

Algunos de los bancos, incluso, suspendieron en los mercados las líneas en pesos y a tasa fija en dólares hasta que mejore la situación.

–¿Por qué sacan esas alternativas si, justamente, son las que brindan reaseguro a los tomadores de créditos en épocas de turbulencias? –le preguntó el cronista-cliente a una empleada del Banco de Galicia.

–Son órdenes de arriba. No tengo respuesta para eso. Pero puede tomar un crédito a tasa variable. Es casi lo mismo ya que, en nuestro caso, depende del movimiento de la Libor, que es una de las tasas más estables del mundo. Una vez que a usted le sale el préstamo, por más que se vuelvan a retocar las tasas, la suya depende exclusivamente de la Libor.

El aumento de la tasa variable en el Galicia fue de un punto y medio: del 11 al 12,5 por ciento anual. "Claro que hay menos público interesado. La gente tiene miedo por la crisis", comentó la vendedora.

El BBV Banco Francés es una de las entidades que ofrece menos alternativas a partir de la crisis bursátil. Suspendió las líneas hipotecarias en pesos a más de sesenta meses. Al resto le aplica una tasa del 19 por ciento anual, superior en cuatro puntos a lo que venía cobrando hasta la semana pasada. Además, elevó los costos de sus créditos en dólares: del 10,5 al 12,45 por ciento anual en el caso de las tasas variables; y del 14,5 al 16,5 a tasa fija. A diferencia de lo que ocurre en el Galicia, los clientes del Francés que habían tomado un préstamo a tasa variable con anterioridad a estas medidas verán reflejado el aumento en los próximos pagos de las cuotas.



El BankBoston es otro de los bancos que encareció sus créditos para la compra de viviendas. En el caso de las tasas variables en dólares, el alza fue del 10,8 al 11,9 por ciento anual. Aquí también el aumento regirá tanto para los nuevos tomadores como para quienes ya se habían endeudado. "No nos quedó otro remedio. Se encarecieron los costos de financiamiento y, por otro lado, percibimos que la crisis golpea ahora con mayor intensidad que a fines del año pasado", señaló a **Cash** Fabián Turturro, uno de los responsables del sector banca personal de la entidad. Como en el Francés, el BankBoston suspendió la línea en dólares a tasa fija. "Si la dejábamos, se hubiera ido tan arriba que dejaba de ser negocio para los clientes", añadió Turturro.

Créditos: ***En las últimas dos semanas, los bancos privados líderes en el negocio de los créditos hipotecarios ajustaron hacia arriba los costos de sus préstamos.***

Por ahora, tanto el Hipotecario como el Nación mantuvieron inalterables las tasas de sus créditos. Pero en el Hipotecario alertaron que si la volatilidad de los mercados se extiende, hacia fin de año podrían subirlas. "La idea es aguantar, diferenciarnos de los bancos privados que sí alteraron las tasas. Pero si en los próximos meses las turbulencias no se calman, no nos va a quedar otra alternativa que levantarlas", apuntó a **Cash** una fuente del banco.

Las tasas de créditos hipotecarios no fueron las únicos que aumentaron. También se encarecieron los préstamos personales, entre dos y tres puntos. El Galicia los llevó del 20 al 22 por ciento anual en dólares, y del 28 al 30 por ciento en pesos. El Francés, en tanto, los elevó del 20 al 22/24,5 por ciento, según los plazos, en dólares; y del 25 al 27/28,5 por ciento en pesos. El BankBoston, del 21 al 24 por ciento anual en dólares.

Esos incrementos, a su vez, tienen correlación con lo sucedido en los último treinta días en el mercado financiero. Los préstamos bancarios a las empresas de primera línea a un mes de plazo se duplicaron: del 8,4 al 17,1 por ciento anual en pesos; y del 7,7 al 13,3 por ciento en dólares.

La debacle en los precios de las acciones y de los bonos impactó en el negocio inmobiliario y lo frenó. La incertidumbre y los mayores costos que genera la crisis fueron determinantes para que así sucediera. De la duración de la tormenta bursátil y de su intensidad dependerá la evolución de ese mercado. Fue uno de los que más creció de la mano de la estabilidad. Y ahora está sufriendo.

Consejo póstumo

Ricardo Fernández tiene un taxi en la parada de la estación Martínez. El viernes pasado, por culpa de la caída de la Bolsa, perdió a su mejor cliente:

"Desde 1995, cuando enviudó, que llevo a la señora Nélida Alvarez a pasear todas las mañanas media hora. Ayer, cuando fui a buscarla, me dijo que no fuera más. ¿Por qué?, le pregunté. ¿Qué le pasa? Y me explicó: "Sabés qué ocurre querido, antes de fallecer mi marido fue lo del tequila, te acordás. Y mi esposo, que sabía que se moría, me dijo: Vieja, si alguna vez llega a haber una baja grande de la Bolsa, vos suspendé todos los gastos enseguida, porque después las cosas se ponen feas. Así que yo, por las dudas, ya empecé a recortar el presupuesto".



teloso, está disminuyendo las compras por impulso y, en algunos casos, se nota un corrimiento hacia marcas de menor precio", explicó a **Cash** Jorge Ronconi, presidente de Autoservicio Mayorista La Loma, una importante distribuidora de alimentos, en la que se surten almacenes y autoservicios. Los grandes hipermercados, por su parte, luego de un primer semestre con un crecimiento de más del 10 por ciento, están sintiendo una desaceleración, principalmente en los últimos quince días.

Muchos de los que el año pasado, pensando que todo iba a andar bien, se embarcaron en compras financiadas con cheques o con tarjetas de crédito hoy están en problemas. La Central de Riesgo Crediticio Fidelitas informó que en el trimestre junio/agosto las demandas por morosidad planteadas en los tribunales de la Capital Federal crecieron un 41 por ciento con respecto del mismo período del año pasado. El 70 por ciento de los demandantes son bancos y la mayoría de las deudas son de entre 2000 y 4000 pesos.

El titular de CAME (Coordinadora de Actividades Mercantiles Empresarias), Raúl Lamacchia, afirmó que "la brusca disminución del crédito que están sufriendo los comerciantes, principalmente en el interior del país, está poniendo en peligro la cadena de pagos". Lamacchia también denunció que hay entidades financieras que duplicaron los intereses que cobran por descubiertos o por créditos a tasas variables.

En agosto último, el Banco Central cerró 6649 cuentas corrientes, 19,3 por ciento más que en julio y 27,7 por ciento más que en igual mes de 1997. La mayoría corresponde a pequeños comerciantes y pymes que se encontraron con que los bancos les redujeron los montos que tenían para girar en descubierto. Muchos de ellos, para no perder la cuenta, salieron a buscar fondos al circuito marginal. Carlos Caronchi, dueño de una mesa de dinero en Corrientes 538, le aseguró a **Cash** que "el pedido de dinero por medio de venta de cheques o cupones de tarjetas de crédito aumentó casi un 40 por ciento en las últimas semanas y las tasas llegaron al 50 por ciento anual". El financista se queda corto, ya que de la simple lectura de las ofertas de dinero en los avisos de los diarios surgen tasas que llegan hasta un 80 por ciento.

> **Cheques:** ***Muchos de los que el año pasado, pensando que todo iba a andar bien, hicieron compras financiadas con cheques o tarjetas hoy están en problemas.***

La crisis ya no es un problema de operadores atribulados por el ida y vuelta de las cotizaciones de acciones y bonos. El impacto de la debacle ha empezado a sentirse en los bolsillos y expectativas de la gente.

Los temores de la gente para el '99

"La estabilidad está en peligro"

¿La estabilidad está en peligro?

Sí	57 %
No	36 %
No sabe	7 %

¿Está asegurada la convertibilidad gane quien gane en 1999?

Sí	33 %
No	53 %
No sabe	14 %

¿La convertibilidad debe mantenerse?

Sí	88 %
No	5 %
No sabe	7 %

¿Qué sucederá con la economía el año próximo?

Va a crecer	16 %
Sólo habrá estabilidad	45 %
No crecerá ni habrá estabilidad	29 %
No sabe	10 %

¿Cuál es el principal problema del país?

Desocupación	42 %
Corrupción	17 %
Bajos salarios	11 %
Otros	30 %

Fuente: *Hugo Haime y Asociados.*

El impacto de la crisis mundial logró conmover hasta la propia confianza de la gente en la estabilidad económica, un valor que el discurso político –oficialista y opositor– ya asumía como un logro fuera de toda discusión. Un 57 por ciento de las personas encuestadas por Hugo Haime y Asociados respondió que "la estabilidad está en peligro", contra un 36 por ciento que contestó por la negativa a la misma pregunta. Por otra parte, la mayoría no cree que la convertibilidad esté asegurada independientemente de quién gane la Presidencia de la Nación en las elecciones de octubre de 1999, y trazó un panorama para el año próximo sin crecimiento y con la desocupación como problema principal.

Antes que en muchos indicadores de consumo, la crisis ya empieza a dejar registro en el ánimo de la gente, en la forma de dudas hacia el futuro. La encuesta abarcó 3200 casos en Capital Federal, Gran Buenos Aires e interior de la provincia, Córdoba, Santa Fe, Tucumán, Misiones y Salta, tanto en grandes como en pequeñas ciudades. Dos semanas atrás, otra encuesta revelaba que mientras el 57 por ciento de los consultados desaprobaba la gestión económica del Gobierno, había un 70 por ciento de respuestas a favor de mantener inalterable el sistema de convertibilidad (Gallup, para el diario *La Nación*). En la consulta realizada por Haime, la mayoría a favor de mantener la convertibilidad es todavía más contundente (88 por ciento de las respuestas), pero empiezan a surgir interrogantes sobre su continuidad en el futuro turno de gobierno.

Mientras que sólo el 33 por ciento respondió que "Sí" al ser consultado si creía que "la convertibilidad está asegurada gane quien ganare en 1999", un 53 por ciento respondió que "No". No alcanza, al parecer, con la insistencia en el discurso de la Alianza acerca de su convicción de no modificar ese aspecto sustancial del modelo económico. El cambio de escenario impuesto por la crisis podría exigir otro tipo de respuestas a un gobierno de distinto signo que el actual, según parece interpretar el universo representado por los encuestados.

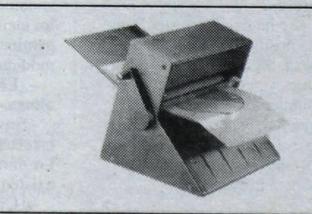
Las respuestas sobre la evolución que se espera de la economía para el año próximo es otro indicador del cambio del humor del público. Apenas un 16 por ciento espera que haya crecimiento –desconfiando de las proyecciones oficiales, que hablan de un aumento del PBI del 4,8 por ciento–. Y mientras un 45 por ciento espera que haya estabilidad pero sin crecimiento, un significativo 29 por ciento piensa que 1999 no deparará ni estabilidad ni crecimiento.

En este marco, no es llamativo que la desocupación resulte el principal problema del país para el 42 por ciento de los encuestados, relegando a un lejano segundo lugar a quienes apuntan a la corrupción (17 por ciento) como eje de preocupación, en tanto que sólo un 11 por ciento señaló a los bajos salarios como la cuestión más inquietante.









CRISIS

Reportaje al economista jefe para América latina del Banco Mundial

"Brasil es un riesgo importante para la economía argentina"

Por David Cufré

Guillermo Perry piensa que no habrá una devaluación del real, pero que el gobierno de Cardoso deberá hacer un fuerte ajuste.

Estados Unidos y Europa mantienen el ritmo de crecimiento, asumen una actitud activa ante la crisis y colaboran para recrear la confianza de los inversores en los mercados emergentes. Brasil, por su parte, soporta la tensión hasta las elecciones del 4 de octubre y el gobierno de Fernando Cardoso, con renovado oxígeno político, dispone un ajuste fiscal de 20.000 millones de dólares. En ese caso, la Argentina crecerá entre el 4 y el 5 por ciento en 1999. El economista jefe del Banco Mundial para América latina y el Caribe, el colombiano Guillermo Perry, sostuvo en este reportaje con **Cash** que ése es el escenario que considera más probable en el actual estadio de la crisis internacional. Sin embargo, admitió que "dada la volatilidad que existe en los mercados no podemos estar ciento por ciento seguros de una predicción". Si no se cumplieran aquellas condiciones, nada bueno le espera a la Argentina.

–El gobierno proyecta un crecimiento del 4,8 por ciento para 1999. Pero los consultores aseguran que, en el mejor de los casos, no superaría el 2 por ciento. ¿Cuál es la estimación del Banco Mundial?

–Depende del escenario internacional. Si Argentina retoma fácilmente el acceso a los mercados de capitales, la proyección oficial es razonable. En principio, también considero que la economía puede crecer entre 4 y 5 por ciento. Pero los riesgos para Argentina son externos. El problema es que si el contexto mundial sigue complicado y al gobierno le cuesta acceder al financiamiento, estará obligado a achicar el déficit de cuenta corriente y seguramente el crecimiento será menor.

–Ese parece ser el escenario que proyecta Economía. De hecho, negocia con el Banco Mundial y otros organismos multilaterales de crédito y bancos de inversión un paquete de 5700 millones de dólares.

–No necesariamente. Lo que el gobierno argentino está haciendo es seguir una política muy prudente de cubrir por anticipado sus necesidades de financiamiento. Pero, si como creo, en dos o tres meses los mercados vuelven a abrirse, Argentina conseguirá fondos con comodidad.

–¿El Banco Mundial aportará ahora 4500 millones de dólares?

–No estoy autorizado a comentar el término de las negociaciones. Lo único que puedo decir es que existen.

–¿Cómo afectaría a la Argentina una maxidevaluación en Brasil?

–Brasil es un riesgo importante para Argentina, pero descarto de plano la posibilidad de una devaluación. El tema es la relación comercial, porque una proporción significativa de las exportaciones argentinas van a ese país. Si la economía brasileña se desacelera, también lo harán las ventas argentinas. América latina afronta dos riesgos. El más importante es una recesión global. El segundo es que los mercados de capitales se mantengan cerrados por un período inusualmente largo. Esto no ocurrirá si los Estados Unidos y Europa mantienen su ritmo de crecimiento. Pero si hubiera síntomas de desaceleración, Brasil es más vulnerable que otros países.

Recesión: ***"América latina afronta dos riesgos. El más importante es una recesión global. El otro es que los mercados de capitales se cierren por un período largo."***

–¿Brasil puede superar el ataque especulativo sin un préstamo de la comunidad internacional de 40.000 o 50.000 millones de dólares?

–El aumento significativo de las tasas de interés (al 50 por ciento) comenzó a frenar la pérdida de reservas. Por ahora el goteo de divisas continúa, pero la medida es efectiva. Lo más seguro es que esta decisión le permitirá al gobierno llegar con una situación más cómoda hasta las elecciones del 4 de octubre y, en ese momento, deberá poner en práctica un profundo ajuste fiscal. Sin embargo, dada la volatilidad que existe en los mercados no podemos estar ciento por ciento seguros de una predicción.

–¿Entonces alcanzaría con el ajuste fiscal o el gobierno deberá tomar medidas adicionales, como una reprogramación de la deuda?

–Alcanzaría si los mercados de capitales vuelven a abrirse en un período relativamente corto. En otras condiciones, Brasil y otros países de América latina necesitarán apoyo adicional. Las entidades multilaterales estamos dispuestas a dar auxilio financiero. En ese caso, Brasil debería firmar un acuerdo con el FMI.

–¿Y qué debería hacer Argentina?

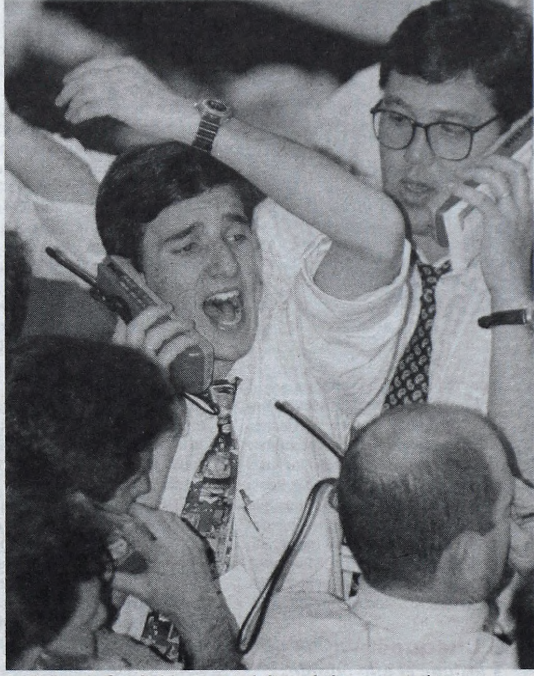
–Lo primero que hay que decir es que los problemas que sufre América latina son consecuencia de fenómenos externos. El efecto principal de la crisis asiática fue la caída en los precios de productos básicos, que son muy importantes en las exportaciones y las finanzas públicas de varios países. Con el *default* (cesación de pagos) de Rusia, al choque comercial se sumó el choque financiero: hubo aumentos enormes de spreads y dificultades para acceder al crédito externo. Creo que esta situación es temporal. En el efecto Tequila y en la crisis de octubre pasado los mercados estuvieron virtualmente cerrados durante dos o tres meses, pero después se recuperaron como si no hubiera pasado nada. Me inclino a pensar que esta vez ocurrirá lo mismo. Muchos analistas, en cambio, tienen la hipótesis de que este escenario será más duradero. Si llegaran a tener razón, los países de la región deberán efectuar ajustes presupuestarios adicionales y reducir los déficit de cuenta corriente.

–¿Qué impacto tendrán esas medidas sobre el empleo en Argentina?

–Si tienen que reducir el déficit, habrá un efecto de menor crecimiento económico, lo que puede impactar sobre la generación de puestos de trabajo. Pero la economía argentina tiene fundamentos muy fuertes, y el gobierno hace bien en tomar acciones preventivas en cuanto al financiamiento. Repito, el tema es la evolución de los mercados de capitales. Si se abren, no habrá problemas. En la misma situación están Brasil, Chile, Colombia y Perú. Todos estos países deberán hacer ajustes si las cosas no mejoran.

–¿Qué magnitud debería tener el ajuste fiscal en Brasil?

–Del 2,0 al 2,5 por ciento del PBI (entre 16.000 y 20.000 millones de dólares). Necesita reducir gastos en el presupuesto federal y en los estados. Los inversores están esperando que después de las elecciones el gobierno haga ese ajuste fiscal, pero que además lo sostenga en el tiempo. Porque después de la muy buena reacción que tuvo ante las fuertes presiones cambiarias de octubre, cuando no demoró en subir las tasas y recortar el gasto público, no hubo grandes progresos en el control fiscal. Por eso ahora la presión es mucho más fuerte y lastima a toda América latina.



La Bolsa de San Pablo marca el ritmo de las expectativas.
"Brasil debería firmar un acuerdo con el FMI", aconseja Perry.

"El G-7 debe bajar la tasa"

–A pesar de las promesas de apoyo a América latina por parte del gobierno de Estados Unidos, hasta ahora no hubo anuncios concretos. ¿Considera adecuada la respuesta a la crisis por parte de los países desarrollados?

–Las declaraciones del presidente Bill Clinton fueron muy importantes. Demuestran que entiende la magnitud de los problemas y que trabajará con decisión para resolverlos. También me parece una señal muy positiva que el Grupo de los Siete haya manifestado que tomará las acciones que hagan falta para poner freno a la crisis.

–¿Incluso una disminución conjunta de las tasas de interés?

–Se ha dejado traslucir que esa posibilidad está sobre la mesa. Si, en efecto, las autoridades ven el riesgo de un enfriamiento de la economía mundial, esperaría que actúen de esa manera. Sería muy importante que lo hicieran de manera preventiva.

CRISIS

Reportaje al economista jefe para América latina del Banco Mundial

"Brasil es un riesgo importante para la economía argentina"

Guillermo Perry piensa que no habrá una devaluación del real, pero que el gobierno de Cardoso deberá hacer un fuerte ajuste.

Por David Cufré

Estados Unidos y Europa mantienen el ritmo de crecimiento, asumen una actitud activa ante la crisis y colaboran para recrear la confianza de los inversores en los mercados emergentes. Brasil, por su parte, soporta la tensión hasta las elecciones del 4 de octubre y el gobierno de Fernando Cardoso, con renovado oxígeno político, dispone un ajuste fiscal de 20.000 millones de dólares. En ese caso, la Argentina crecerá entre el 4 y el 5 por ciento en 1999. El economista jefe del Banco Mundial para América latina y el Caribe, el colombiano Guillermo Perry, sostuvo en este reportaje con **Cash** que ése es el escenario que considera más probable en el actual estadio de la crisis internacional. Sin embargo, admitió que "dada la volatilidad que existe en los mercados no podemos estar ciento por ciento seguros de una predicción". Si no se cumplieran aquellas condiciones, nada bueno le espera a la Argentina.

–El gobierno proyecta un crecimiento del 4,8 por ciento para 1999. Pero los consultores aseguran que, en el mejor de los casos, no superaría el 2 por ciento. ¿Cuál es la estimación del Banco Mundial?

–Depende del escenario internacional. Si Argentina retoma fácilmente el acceso a los mercados de capitales, la proyección oficial es razonable. En principio, también considero que la economía puede crecer entre 4 y 5 por ciento. Pero los riesgos para Argentina son externos. El problema es que si el contexto mundial sigue complicado y al gobierno le cuesta acceder al financiamiento, estará obligado a achicar el déficit de cuenta corriente y seguramente el crecimiento será menor.

–Ese parece ser el escenario que proyecta Economía. De hecho, negocia con el Banco Mundial y otros organismos multilaterales de crédito y bancos de inversión un paquete de 5700 millones de dólares.

–No necesariamente. Lo que el gobierno argentino está haciendo es seguir una política muy prudente de cubrir por anticipado sus necesidades de financiamiento. Pero, si como creo, en dos o tres meses los mercados vuelven a abrirse, Argentina conseguirá fondos con comodidad.

–¿El Banco Mundial aportará ahora 4500 millones de dólares?

–No estoy autorizado a comentar el término de las negociaciones. Lo único que puedo decir es que existen.

–¿Cómo afectaría a la Argentina una maxidevaluación en Brasil?

–Brasil es un riesgo importante para Argentina, pero descarto de plano la posibilidad de una devaluación. El tema es la relación comercial, porque una proporción significativa de las exportaciones argentinas van a ese país. Si la economía brasileña se desacelera, también lo harán las ventas argentinas. América latina afronta dos riesgos. El más importante es una recesión global. El segundo es que los mercados de capitales se mantengan cerrados por un período inusualmente largo. Esto no ocurrirá si los Estados Unidos y Europa mantienen su ritmo de crecimiento. Pero si hubiera síntomas de desaceleración, Brasil es más vulnerable que otros países.

Recesión: ***"América latina afronta dos riesgos. El más importante es una recesión global. El otro es que los mercados de capitales se cierren por un período largo."***

–¿Brasil puede superar el ataque especulativo sin un préstamo de la comunidad internacional de 40.000 o 50.000 millones de dólares?

–El aumento significativo de las tasas de interés (al 50 por ciento) comenzó a frenar la pérdida de reservas. Por ahora el goteo de divisas continúa, pero la medida es efectiva. Lo más seguro es que esta decisión le permitirá al gobierno llegar con una situación más cómoda hasta las elecciones del 4 de octubre y, en ese momento, deberá poner en práctica un profundo ajuste fiscal. Sin embargo, dada la volatilidad que existe en los mercados no podemos estar ciento por ciento seguros de una predicción.

–¿Entonces alcanzaría con el ajuste fiscal o el gobierno deberá tomar medidas adicionales, como una reprogramación de la deuda?

–Alcanzaría si los mercados de capitales vuelven a abrirse en un período relativamente corto. En otras condiciones, Brasil y otros países de América latina necesitarán apoyo adicional. Las entidades multilaterales estamos dispuestas a dar auxilio financiero. En ese caso, Brasil debería firmar un acuerdo con el FMI.

–¿Y qué debería hacer Argentina?

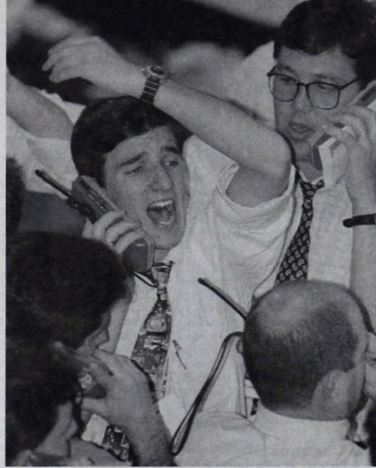
–Lo primero que hay que decir es que los problemas que sufre América latina son consecuencia de fenómenos externos. El efecto principal de la crisis asiática fue la caída en los precios de productos básicos, que son muy importantes en las exportaciones y las finanzas públicas de varios países. Con el *default* (cesación de pagos) de Rusia, al choque comercial se sumó el choque financiero: hubo aumentos enormes de spreads y dificultades para acceder al crédito externo. Creo que esta situación es temporal. En el efecto Tequila y en la crisis de octubre pasado los mercados estuvieron virtualmente cerrados durante dos o tres meses, pero después se recuperaron como si no hubiera pasado nada. Me inclino a pensar que esta vez ocurrirá lo mismo. Muchos analistas, en cambio, tienen la hipótesis de que este escenario será más duradero. Si llegaran a tener razón, los países de la región deberán efectuar ajustes presupuestarios adicionales y reducir los déficit de cuenta corriente.

–¿Qué impacto tendrán esas medidas sobre el empleo en Argentina?

–Si tienen que reducir el déficit, habrá un efecto de menor crecimiento económico, lo que puede impactar sobre la generación de puestos de trabajo. Pero la economía argentina tiene fundamentos muy fuertes, y el gobierno hace bien en tomar acciones preventivas en cuanto al financiamiento. Repito, el tema es la evolución de los mercados de capitales. Si se abren, no habrá problemas. En la misma situación están Brasil, Chile, Colombia y Perú. Todos estos países deberán hacer ajustes si las cosas no mejoran.

–¿Qué magnitud debería tener el ajuste fiscal en Brasil?

–Del 2,0 al 2,5 por ciento del PBI (entre 16.000 y 20.000 millones de dólares). Necesita reducir gastos en el presupuesto federal y en los estados. Los inversores están esperando que después de las elecciones el gobierno haga ese ajuste fiscal, pero que además lo sostenga en el tiempo. Porque después de la muy buena reacción que tuvo ante las fuertes presiones cambiarias de octubre, cuando no demoró en subir las tasas y recortar el gasto público, no hubo grandes progresos en el control fiscal. Por eso ahora la presión es mucho más fuerte y lastima a toda América latina.



La Bolsa de San Pablo marca el ritmo de las expectativas.
"Brasil debería firmar un acuerdo con el FMI", aconseja Perry.

"El G-7 debe bajar la tasa"

–A pesar de las promesas de apoyo a América latina por parte del gobierno de Estados Unidos, hasta ahora no hubo anuncios concretos. ¿Considera adecuada la respuesta a la crisis por parte de los países desarrollados?

–Las declaraciones del presidente Bill Clinton fueron muy importantes. Demuestran que entiende la magnitud de los problemas y que trabajará con decisión para resolverlos. También me parece una señal muy positiva que el Grupo de los Siete haya manifestado que tomará las acciones que hagan falta para poner freno a la crisis.

–¿Incluso una disminución conjunta de las tasas de interés?

–Se ha dejado traslucir que esa posibilidad está sobre la mesa. Si, en efecto, las autoridades ven el riesgo de un enfriamiento de la economía mundial, esperaría que actúen de esa manera. Sería muy importante que lo hicieran de manera preventiva.

TRENES

Incumplimientos por 200 millones de dólares

Carga pesada

Los cinco concesionarios de trenes de carga no cumplen las metas de inversión. Dicen que el negocio no es tan rentable como pensaban.

Por Cledis Candelaresi

Será difícil para el gobierno demostrar que las privatizaciones de los trenes de carga no han sido un fracaso. En menos de cinco años de operación, el quinteto de concesionarias acumuló incumplimientos en sus planes de inversiones por más de 200 millones de pesos, obligación que se engruesa con el canon que dejaron de pagar al Estado. Ese pago no lo realizan porque, a la vez, la provincia de Buenos Aires no les paga el peaje que les corresponde. Esta situación obligó al gobierno a sentarse a renegociar con poderosas firmas del país como Loma Negra, Techint y Pescarmona, los contratos que había firmado por treinta años. Atenta a que el negocio de los concesionarios no es tan floreciente como éstos habían previsto, Economía flexibilizará las condiciones impuestas durante la gestión de Domingo Cavallo.

Oferta: ***Los ingresos de los consorcios privados son, en promedio, "el 60 por ciento de lo que habían proyectado en el momento de hacer su oferta".***

Según surge de los datos acumulados por la Comisión Nacional Reguladora del Transporte, los concesionarios tienen inversiones pendientes por 216 millones de pesos, de los cuales 177 corresponden a infraestructura. Esto genera una especie de problema circular. Como las condiciones de la red no son buenas, a los trenes les resulta difícil competir con otros medios, y las posibilidades de hacer negocio se restringen. Otro estudio oficial prueba, por ejemplo, como en algunos tramos las velocidades promedio se redujeron drásticamente: los trenes de NCA cubren Villa María-Córdoba a 20 kilómetros por hora.

Pero el ente regulador, que preside el menemista Roberto Ciappa, no es muy rígido en las exigencias. "Las inversiones comprometidas se demoraron debido al desequilibrio que se ha producido en la ecuación económico-financiera de la concesión, que tiene su origen en situaciones no previstas al momento de formular la concesión, tales como el efecto tequila", sostiene en un informe. La situación es muy particular, ya que el Estado es socio en un 16 por ciento en todos los consorcios, aunque no participa en el gerenciamiento.

Los borradores de nuevos contratos que se encuentran en la Comisión Bicameral de Seguimiento de las Privatizaciones sostienen un criterio oficial muy laxo para el futuro. Las concesionarias no estarían sujetas a ningún plan de inversiones, sino que los adjudicatarios podrán invertir un porcentaje de sus ingresos, es decir, en función de su negocio. Economía –tal como confirmó a **Cash** el vocero de la Secretaría de Transporte– también se avino a resignar el cobro del canon, "a condición de que ese dinero sea destinado a obras". En buen romance, las empresas no tendrán que sujetarse al cumplimiento de un programa y estarán eximidas de pagar canon.

Esa futura inversión, además, debería concentrarse sólo en las ramas troncales, lo cual habilitará a las empresas a descuidar aún más las secundarias, que, en varias líneas, hace tiempo ya fueron abandonadas. Otro cambio de reglas impulsado por el Gobierno es la apertura de vías, cuyo impacto en las cuentas privadas aún no puede preverse. Según este mecanismo, las vías concesionadas podrán ser utilizadas también por otros operadores.

El presidente de Ferrocámaras, entidad que integran los cinco consorcios, tiene su propia interpretación de las faltas empresarias. Según Gastón Cosentini, los ingresos de los grupos son, en promedio, "el 60 por ciento de lo que habían proyectado en el momento de hacer su oferta". Esto será así porque las líneas cargueras no tienen tramos exclusivos, y eso las obliga a "competir palmo a palmo" con el transporte automotor que, además, está desregulado y, por consiguiente puede invertir o dejar de hacerlo a su antojo.

Ese gremio empresarial también asegura que, desde la toma de posesión, las tarifas se redujeron "un 25 por ciento". Como contrapartida, desde 1992 a 1997 el transporte de carga se incrementó un 15 por ciento, revirtiendo la tendencia decreciente que venía registrando durante la gestión estatal.

Pero ni ese repunte estimuló a las empresas a cumplir con sus obligaciones contractuales, incluida la del canon, que ninguna pagó en su totalidad. En este último caso, justifican su mora en la deuda que tiene a su favor la provincia de Buenos Aires, cuyos trenes corren por todas las vías privatizadas. El Estado administrado por Eduardo Duhalde debe al conjunto de operadoras privadas 25 millones de pesos de peaje.

Cumplir es lo de menos

–evaluación de las metas de inversión comprometidas por las empresas–

Concesionario	Período considerado –años–	Monto según oferta	Monto ejecutado	Cumplimiento –en %–
		en millones de pesos–		
Nuevo Central Argentino (Aceitera General Deheza)	5	150	57	**38**
Ferrosur Roca (Loma Negra)	4	58	135	**69**
Buenos Aires al Pacífico (Pescarmona)	3	135	39	**29**
Mesopotámico Urquiza (Pescarmona)	3	16	7	**42**
Ferroexpreso Pampeano **(Techint)**	5			**45 (*)**

* Ese porcentaje se refiere a unidades físicas. Como está presentada la oferta, no es posible evaluarla en dinero.

Fuente: Comisión Nacional Reguladora del Transporte.

La economía real

Por Jorge Schvarzer

Por Camilo Taufic

Impuestos al comercio electrónico

Internet no zafa

El comercio vía Internet, sin aduanas y libre de impuestos, que se estima alcanzará los 300 mil millones de dólares en ventas directas al año a partir del 2000, tendrá que pasar por el fisco. Así se desprende del discurso del secretario general de la OCDE, Donald J. Johnson, el 8 de setiembre pasado, que circula por Internet.

Para la OCDE, las compras y las ventas on line deben ser tan transparentes y ofrecer las mismas garantías que las otras formas de comercio, para lo cual los Estados miembro deben ponerse de acuerdo sobre política impositiva, protección al consumidor y respeto a la intimidad.

"¿Es que los impuestos condenarán a muerte a lo que se ha llamado la Economía Digital?", se pregunta Donald Johnson. Y da su respuesta con una frase del economista del siglo XVII Jean-Baptiste Colbert: "El arte de cobrar impuestos consiste en desplumar al máximo al pollo con el mínimo de chillidos". En este caso, "los chillidos se están escuchando antes de que empecemos con el desplume", afirma.

Una de las dificultades iniciales para aplicar impuestos a las compraventas en Internet es geográfica: ¿se cobrará en el país de venta o en el país de residencia del comprador? ¿Sobre qué territorio se hace la transacción?

Hay dos criterios generales, dice el secretario general de la OCDE: "En un extremo están los que preconizan impuestos especiales para el comercio electrónico, con afectaciones directas e inexcusables. Este es un instrumento grosero que no respeta los principios de equidad y de justicia fiscal, pero es una idea muy difundida. En el otro extremo están los que piensan que la economía digital debe ser totalmente liberada de impuestos. Es la interpretación que se encuentra en ciertos pasajes del documento de la Casa Blanca *Un marco para el comercio electrónico mundial*, que para mí es una interpretación errónea. EE.UU. ha hecho saber claramente que no se opone a la aplicación de los impuestos vigentes al comercio electrónico, si se hace de manera neutral".

La objeción más firme del secretario general de la OCDE, Donald Johnson, es que "una liberación total de impuestos al comercio electrónico, aunque ciertamente podría contribuir a un crecimiento más rápido de ese sector, crearía al mismo tiempo condiciones desiguales, discriminatorias, para el comercio clásico. Esto sería injusto y derivaría en graves distorsiones económicas que afectarían los mercados".

La solución entre estas dos posiciones extremas es la neutralidad, un camino intermedio, señala Johnson. Que él la explica así: "La idea directriz que prevalece en la OCDE es que el comercio electrónico debe estar sujeto a los impuestos en vigor en la misma medida que el comercio clásico. El comercio electrónico necesita conocer con certeza las reglas de juego".

SITES: **http://www-.oecd.org/news_and_events/release/nw98-81a.htm (DISCURSO)**

Incumplimientos por 200 millones de dólares

Carga pesada

Los cinco concesionarios de trenes de carga no cumplen las metas de inversión. Dicen que el negocio no es tan rentable como pensaban.

Por Cledis Candelaresi

Será difícil para el gobierno demostrar que las privatizaciones de los trenes de carga no han sido un fracaso. En menos de cinco años de operación, el quinteto de concesionarias acumuló incumplimientos en sus planes de inversiones por más de 200 millones de pesos, obligación que se engruesa con el canon que dejaron de pagar al Estado. Ese pago no lo realizan porque, a la vez, la provincia de Buenos Aires no les paga el peaje que les corresponde. Esta situación obligó al gobierno a sentarse a renegociar con poderosas firmas del país como Loma Negra, Techint y Pescarmona, los contratos que había firmado por treinta años. Atenta a que el negocio de los concesionarios no es tan floreciente como éstos habían previsto, Economía flexibilizará las condiciones impuestas durante la gestión de Domingo Cavallo.

Oferta: ***Los ingresos de los consorcios privados son, en promedio, "el 60 por ciento de lo que habían proyectado en el momento de hacer su oferta".***

Según surge de los datos acumulados por la Comisión Nacional Reguladora del Transporte, los concesionarios tienen inversiones pendientes por 216 millones de pesos, de los cuales 177 corresponden a infraestructura. Esto genera una especie de problema circular. Como las condiciones de la red no son buenas, a los trenes les resulta difícil competir con otros medios, y las posibilidades de hacer negocio se restringen. Otro estudio oficial prueba, por ejemplo, como en algunos tramos las velocidades promedio se redujeron drásticamente: los trenes de NCA cubren Villa María-Córdoba a 20 kilómetros por hora.

Pero el ente regulador, que preside el menemista Roberto Ciappa, no es muy rígido en las exigencias. "Las inversiones comprometidas se demoraron debido al desequilibrio que se ha producido en la ecuación económico-financiera de la concesión, que tiene su origen en situaciones no previstas al momento de formular la concesión, tales como el efecto tequila", sostiene en un informe. La situación es muy particular, ya que el Estado es socio en un 16 por ciento en todos los consorcios, aunque no participa en el gerenciamiento.

Los borradores de nuevos contratos que se encuentran en la Comisión Bicameral de Seguimiento de las Privatizaciones sostienen un criterio oficial muy laxo para el futuro. Las concesionarias no estarían sujetas a ningún plan de inversiones, sino que los adjudicatarios podrán invertir un porcentaje de sus ingresos, es decir, en función de su negocio. Economía –tal como confirmó a **Cash** el vocero de la Secretaría de Transporte– también se avino a resignar el cobro del canon, "a condición de que ese dinero sea destinado a obras". En buen romance, las empresas no tendrán que sujetarse al cumplimiento de un programa y estarán eximidas de pagar canon.

Esa futura inversión, además, debería concentrarse sólo en las ramas troncales, lo cual habilitará a las empresas a descuidar aún más las secundarias, que, en varias líneas, hace tiempo ya fueron abandonadas. Otro cambio de reglas impulsado por el Gobierno es la apertura de vías, cuyo impacto en las cuentas privadas aún no puede preverse. Según este mecanismo, las vías concesionadas podrán ser utilizadas también por otros operadores.

El presidente de Ferrocámaras, entidad que integran los cinco consorcios, tiene su propia interpretación de las faltas empresarias. Según Gastón Cosentini, los ingresos de los grupos son, en promedio, "el 60 por ciento de lo que habían proyectado en el momento de hacer su oferta". Esto será así porque las líneas cargueras no tienen tramos exclusivos, y eso las obliga a "competir palmo a palmo" con el transporte automotor que, además, está desregulado y, por consiguiente puede invertir o dejar de hacerlo a su antojo.



Ese gremio empresarial también asegura que, desde la toma de posesión, las tarifas se redujeron "un 25 por ciento". Como contrapartida, desde 1992 a 1997 el transporte de carga se incrementó un 15 por ciento, revirtiendo la tendencia decreciente que venía registrando durante la gestión estatal.

Pero ni ese repunte estimuló a las empresas a cumplir con sus obligaciones contractuales, incluida la del canon, que ninguna pagó en su totalidad. En este último caso, justifican su mora en la deuda que tiene a su favor la provincia de Buenos Aires, cuyos trenes corren por todas las vías privatizadas. El Estado administrado por Eduardo Duhalde debe al conjunto de operadoras privadas 25 millones de pesos de peaje.

Cumplir es lo de menos

–evaluación de las metas de inversión comprometidas por las empresas–

Concesionario	Período considerado –años–	Monto según oferta	Monto ejecutado	Cumplimiento –en %–
		en millones de pesos–		
Nuevo Central Argentino (Aceitera General Deheza)	5	150	57	**38**
Ferrosur Roca (Loma Negra)	4	58	135	**69**
Buenos Aires al Pacífico (Pescarmona)	3	135	39	**29**
Mesopotámico Urquiza (Pescarmona)	3	16	7	**42**
Ferroexpreso Pampeano (**Techint**)	5			**45 (*)**

* Ese porcentaje se refiere a unidades físicas. Como está presentada la oferta, no es posible evaluarla en dinero.

Fuente: Comisión Nacional Reguladora del Transporte.

La economía real

Por Jorge Schvarzer

Por Camilo Taufic

Impuestos al comercio electrónico

Internet no zafa

El comercio vía Internet, sin aduanas y libre de impuestos, que se estima alcanzará los 300 mil millones de dólares en ventas directas al año a partir del 2000, tendrá que pasar por el fisco. Así se desprende del discurso del secretario general de la OCDE, Donald J. Johnson, el 8 de setiembre pasado, que circula por Internet.

Para la OCDE, las compras y las ventas on line deben ser tan transparentes y ofrecer las mismas garantías que las otras formas de comercio, para lo cual los Estados miembro deben ponerse de acuerdo sobre política impositiva, protección al consumidor y respeto a la intimidad.

"¿Es que los impuestos condenarán a muerte a lo que se ha llamado la Economía Digital?", se pregunta Donald Johnson. Y da su respuesta con una frase del economista del siglo XVII Jean-Baptiste Colbert: "El arte de cobrar impuestos consiste en desplumar al pollo con el mínimo de chillidos". En este caso, "los chillidos se están escuchando antes de que empecemos con el desplume", afirma.

Una de las dificultades iniciales para aplicar impuestos a las compraventas en Internet es geográfica: ¿se cobrará en el país de venta o en el país de residencia del comprador? ¿Sobre qué territorio se hace la transacción?

Hay dos criterios generales, dice el secretario general de la OCDE: "En un extremo están los que preconizan impuestos especiales para el comercio electrónico, con afectaciones directas e inexcusables. Este es un instrumento grosero que no respeta los principios de equidad y de justicia fiscal, pero es una idea muy difundida. En el otro extremo están los que piensan que la economía digital debe ser totalmente liberada de impuestos. Es la interpretación que se encuentra en ciertos pasajes del documento de la Casa Blanca *Un marco para el comercio electrónico mundial*, que para mí es una interpretación errónea. EE.UU. ha hecho saber claramente que no se opone a la aplicación de los impuestos vigentes al comercio electrónico, si se hace de manera neutral".

La objeción más firme del secretario general de la OCDE, Donald Johnson, es que "una liberación total de impuestos al comercio electrónico, aunque ciertamente podría contribuir a un crecimiento más rápido de ese sector, crearía al mismo tiempo condiciones desiguales, discriminatorias, para el comercio clásico. Esto sería injusto y derivaría en graves distorsiones económicas que afectarían los mercados".

La solución entre estas dos posiciones extremas es la neutralidad, un camino intermedio, señala Johnson. Que él la explica así: "La idea directriz que prevalece en la OCDE es que el comercio electrónico debe estar sujeto a los impuestos en vigor en la misma medida que el comercio clásico. El comercio electrónico necesita conocer con certeza las reglas de juego".

SITES: **http://www-.oecd.org/news_and_events/release/nw98-81a.htm (DISCURSO)**

FINANZAS

El Buen Inversor

Fin de una era

La debacle de los emergentes, que amenaza con arrastrar al resto, está escribiendo el último capítulo de una época. Sin un paquete inmenso de dólares la crisis no terminará. Avanza la ola de devaluaciones en la región.

Por Alfredo Zaiat

Ya nada será como era en la Aldea Global. Esta crisis inédita en los mercados financieros internacionales no será el fin de la globalización, pero sí el final de una era. Como explica Jeffrey Sachs, el economista estrella de la Universidad de Harvard, en un trabajo especial que hizo para la revista inglesa *The Economist*, el modelo de capitalismo global liderado por Estados Unidos ha colapsado. Con la debacle de los hasta hace poco denominados mercados emergentes ha muerto un paradigma de desarrollo de esas plazas, y nacerá otro con nuevas reglas sobre el flujo de capitales de corto plazo y sobre el rol que deberán cumplir los organismos financieros internacionales.

Estados Unidos y las potencias europeas miran el espectáculo como si no tuvieran por hacer nada más que manifestar preocupación por el derrumbe del resto del mundo. Alan Greenspan, titular de la Reserva Federal (banca central estadounidense), y el no menos importante Hans Tietmeyer, presidente del Bundesbank (banca central alemana), adelantaron que no tienen intención de reducir las tasas de interés. Una baja, opina la mayoría de los financistas, evitaría el desplome de las Bolsas de Nueva York y de las europeas, lo que alejaría el fantasma de una recesión mundial.

Un ajuste para abajo de la tasa puede ayudar a los emergentes, pero no a más que sacar la cabeza del agua. No es un salvavidas; sólo les permitiría tener un horizonte un poco más despejado de salida para la crisis. Lo que necesitan imperiosamente, además de una caída de la tasa internacional, son dólares que acudan en auxilio para apagar el incendio. No palabras y gestos de apoyo, sino paquetes de financiamiento para frenar el pánico de los *brokers* extranjeros.

Los inversores internacionales están hipersensibilizados con todo lo que sea emergentes, y temerosos de que otro país anuncie la cesación de pago de la deuda *(default)*, como ya lo hizo Rusia a mediados del mes pasado. La única manera de frenar la corrida contra esos mercados, siendo Brasil el principal blanco de los ataques, es juntar una montaña de dólares para saciar el deseo de los financistas.

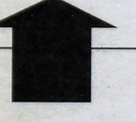
En esa carrera contra reloj en la que está el gobierno de Fernando Henrique Cardoso, con meta en el 4 de octubre –fecha de las elecciones presidenciales–, los obstáculos cada vez son mayores. Brasil está cada vez más solo en la región defendiendo su moneda y, por lo tanto, la Argentina acompaña esa soledad con la angustia de ser su víctima. Venezuela fue el primero que modificó su tipo de cambio hace dos semanas. Después le siguió Colombia, el lunes pasado fue el turno de Ecuador y dos días más tarde sorprendió Chile ampliando su banda cambiaria. ¿Quién será el próximo que devaluará?

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 16/09	14.848
Depósitos al 10/09	
Cuenta Corriente	9.196
Caja de Ahorro	8.194
Plazo Fijo	13.795
	en u$s
Reservas al 16/09	
Oro y dólares	23.980
Títulos Públicos	1.500

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 11/09	Viernes 18/09	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	101,000	106,000	5,0	-2,1	-6,9
Bocon I en dólares	103,750	111,400	7,4	-0,1	-6,0
Bocon II en pesos	85,000	87,500	2,9	5,4	-11,6
Bocon II en dólares	101,000	105,600	4,6	1,5	-9,6
Bónex en dólares					
Serie 1989	96,000	98,150	2,2	1,9	2,7
Serie 1992	90,000	92,450	2,7	2,7	0,0
Brady en dólares					
Descuento	59,750	67,750	13,4	-1,8	-19,1
Par	60,000	65,750	9,6	4,4	-10,4
FRB	67,750	76,000	12,2	2,7	-15,2

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0015
Lunes	1,0015
Martes	1,0015
Miércoles	1,0015
Jueves	1,0015
Viernes	1,0015
Variación en %	–

TASAS

	VIERNES 11/09		VIERNES 18/09	
	en $	en u$s	en $	en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	8,6	7,2	11,5	7,9
60 días	8,6	7,4	11,4	7,4
Caja de Ahorro	3,0	2,4	3,0	2,4
Call Money	8,0	8,5	8,0	8,2

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

ME JUEGO

MARCELO PEREZ GABILONDO
Administrador de inversiones del HSBC Banco Roberts

–Con la tempestad financiera sobre América latina, ¿cuáles son las perspectivas para el mercado bursátil?

–Lo mejor opción para los inversores en este momento son los bonos en dólares y en pesos. Sus elevados rendimientos no son sostenibles en el mediano plazo. A las acciones, en cambio, les va a costar recuperar sus valores de junio ultimo. Esto sobre todo por los efectos de la crisis sobre la economía real que ya se advierten en diversos sectores. Además, existe el peligro de que si Brasil devalúa, dado que no es esperable que lo haga Argentina, será inevitable entrar en una recesión.

–¿Considera que la situación internacional se tornó inmanejable?

–En esto quiero ser muy claro. Estoy de acuerdo en que ésta es una de las crisis mas profundas desde el '29 por su globalizacion. Pero pese a ese panorama actual no comparto la visión casi apocalíptica que se está sosteniendo en estos días, donde se ha anunciado incluso la muerte del capitalismo.

–¿Cómo evalúa la situación en Brasil?

–Este es el punto que está generando mayor preocupación. La crisis ya pasó por Asia y por Rusia, y dejó un tendal. El problema ahora es que se disemine por América latina. Sin duda la situación en Brasil es muy grave. La deuda interna con tasas del 50 por ciento anual se torna prácticamente inmanejable (el déficit es del 7 por ciento del PBI). Y el drenaje de divisas sigue siendo muy fuerte. El viernes, si se consideran las operaciones oficiales de dólares a futuro, las reservas rondaban los 45 mil millones.

–¿Puede esperarse que Brasil obtenga de inmediato algún tipo de salvataje internacional?

–El viernes, los principales bancos de inversión estadounidenses anunciaron su disposición a refinanciar la deuda con Brasil. Hay, además, buena voluntad de los organismos internacionales para instrumentar alguna ayuda si la situación se volviera demasiado comprometida. Por otra parte, es posible que en octubre el Congreso de EE.UU. acepte reforzar las reservas del FMI. Finalmente, si Fernando Henrique Cardoso gana las elecciones, como es probable, podría encarar una solución de mediano plazo de su deuda interna.

–¿Es suficiente ese escenario para frenar la crisis regional?

–Podría haber un principio de solución por lo menos para América latina.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 11/09	Viernes 18/09	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,916	1,050	14,6	16,7	-55,9
Alpargatas	0,083	0,076	-8,4	-27,0	-82,6
Astra	0,990	1,070	8,1	-4,0	-37,4
Capex	3,700	3,850	4,1	6,4	-42,1
Central Costanera	1,800	2,140	18,9	1,9	-10,9
Comercial del Plata	0,480	0,480	0,0	-11,1	-69,6
Siderar	1,850	2,100	13,5	10,5	-50,6
Siderca	0,890	1,090	22,5	10,7	-57,5
Banco Francés	5,200	5,650	8,7	-6,6	-39,1
Banco Galicia	2,453	3,080	25,6	4,4	-43,5
Indupa	0,430	0,430	0,0	-14,0	-64,2
Irsa	1,950	2,000	2,6	-16,7	-46,2
Molinos	1,485	1,800	21,2	30,4	-24,6
Peréz Compac	2,900	3,480	20,0	-12,1	-50,3
Renault	1,150	1,090	-5,2	-14,8	-20,4
Sevel	0,400	0,380	-5,0	-22,5	-58,7
Telefónica	2,030	2,660	31,0	18,2	-27,6
Telecom	4,250	5,380	26,6	19,6	-23,6
YPF	20,500	23,450	14,4	4,7	-28,8
Indice Merval	322,180	359,340	11,5	0,2	-47,7
Indice General	**12.914,600**	**14.902,300**	**15,4**	**2,7**	**-35,4**

El campo también quedo atado al ciclo financiero

Los Fondos son los patrones

Los pools de siembra explotan el 17% de las tierras cultivables. Aumentan la rentabilidad, pero desplazan a pequeños productores, agotan el suelo y atan la inversión a la especulación financiera.

Por Aldo Garzón

Los pools de siembra se han convertido en un juego peligroso para el agro. Estas inversiones especulativas, alimentadas por bancos, compañías financieras y fondos de jubilaciones y pensiones, que sólo en la pampa húmeda arriendan más de 3 millones de hectáreas (el 17 por ciento del total cultivable), permitieron incrementar la rentabilidad sectorial. Pero según varios especialistas consultados por **Cash**, lo han hecho a costa de desmejorar la situación de pequeños y medianos productores. De dueños, algunos han pasado a ser peones en sus propios campos. Lo peor es que ahora buena parte del agro estaría atada, por esta causa, a las variaciones en los ciclos financieros. Ya no basta con una buena lluvia. Todo depende de que no se retiren los capitales.

Diego Giúdice



Se estima en 130 el número de pools de siembra existentes en el país.
Las superficies arrendadas oscilan entre 10 mil y 60 mil hectáreas.

Sin embargo, Martín Redrado, de la Fundación Capital, trata de desdramatizar la situación. Señaló a **Cash** que hay que distinguir entre los inversores institucionales (como los que compran participaciones en YPF o Telecom), más proclives a ser afectados por los descalabros financieros mundiales, que aquellos que optaron por colocaciones en el mercado de los commodities. En otras palabras, los fondos destinados al agro "están alejados del circuito de los capitales calientes". Dependen más de los precios de los productos (actualmente deprimidos en el caso de los granos) y no son muy líquidos, lo que les impide ingresar y salir con rapidez.

Los fondos de inversión agrícola no son numerosos y el flujo de capital desde las AFJP hacia ese sector es de apenas el 0,11 por ciento de sus carteras. Pero, como destaca Marcelo Posada, de FLACSO, "la figura de los fondos formalmente constituidos tiende a confundirse, en el agro, con la de cualquier tipo de pool de inversión, pese a que éstos pueden adquirir múltiples formas jurídicas o incluso ninguna". En un trabajo que elaboró con Mariano Martínez de Ibarreta, de la UBA, Posada estima en 130 el número de pools de siembra existentes a mediados del año pasado, con superficies arrendadas de entre 10 mil y 60 mil hectáreas.

De acuerdo con este estudio –publicado por el Instituto Argentino para el Desarrollo Económico–, los pools de siembra cuentan con significativas ventajas:

◆ La adquisición de cuotas partes, que en los fondos de primer nivel no bajan de 50 mil pesos, están exentas del pago del impuesto a las ganancias.

◆ Están autorizados a ofertar públicamente la integración de su capital.

◆ Luego de ser auditados por calificadoras de riesgo, pueden recibir parte del portfolio inversor de administradoras de pensiones, principal soporte del ahorro nacional.

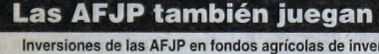
◆ No sólo arriendan campos para su explotación. También compran empresas productoras de insumos para el agro o adquieren estos últimos con reducciones promedio del 20 por ciento en el precio, ya que pagan al contado con los aportes adelantados por los inversores.

Además, al adquirir los insumos directamente al fabricante, saltean un eslabón en la cadena de comercialización, por el que deberían pagar impuestos por ingresos brutos. Esto, según Posada, disminuye en otro 8 por ciento los costos. Con la concentración, logran explotaciones de escala que les permiten obtener condiciones de transporte más baratas y negociar con ventaja sus cosechas, constituyéndose en algunos casos como sus propios exportadores. Por otra parte, el tamaño tiene mucho que ver, fundamentalmente, a la hora de intentar acceder al crédito.

La mayor organización de este tipo es el Fondo Agrícola de Inversión Directa (FAID), operado por la consultora Cazenave y Asociados. Según Posada, en las dos últimas campañas ha estado pagando alquileres que variaron entre los 70 y 150 pesos por hectárea. "Pero pools de menores dimensiones –asegura– han llegado a pagar precios mucho más altos por el arriendo". De todas formas, tratándose del mismo campo, el precio del alquiler rara vez sube, sino todo lo contrario, debido a que "el pool quiere el máximo rendimiento hoy, sin considerar el impacto futuro en el suelo". Con los suelos cada vez más agotados, el productor, si quiere seguir enganchado con el pool, recibirá cada vez menos por el arriendo. Y si decide volver a explotar el campo por sí mismo, se encontrará con falta de capital para adquirir los agroquímicos que le devuelvan fertilidad a la tierra.

"Difícilmente –dice el estudio de Posada & Martínez Ibarreta– esos productores puedan volver a trabajar eficaz y rentablemente su tierra".

Si bien ya a mediados de los 80 existían algunos conglomerados de inversores dedicados a la explotación agrícola, la fiebre apareció después del '91, alcanzando su pico más alto a mediados del '96. A base de una importante concentración operativa y con las ventajas propias de una explotación de escala, los pools se convirtieron en la mejor opción, desde un punto de vista global, para mejorar la competitividad del campo. Se extendieron de manera horizontal –captando grandes superficies de cultivos, especialmente de girasol– y en forma vertical, aplicando tecnologías que aumentaron la rentabilidad. Ahora el dilema es si se puede hacer lo mismo sin que comporte la exclusión de algún sector social, como el de los pequeños y medianos productores.



Las AFJP también juegan

Inversiones de las AFJP en fondos agrícolas de inversión directa (FAID)
–al 30 de junio de 1998–

Fondo	Monto (en pesos)
Agrifund	778.833
Fondagro 97/98	1.050.000
FAID Agrifund - Cosecha 98/99	1.246.500
Fondo Chacarero y Fondo Agrícola 97/98	1.299.000
FAID Chacarero II 98/99	1.350.000
FAID Serie 3	2.630.902
FAID 1997/98 - 2002/03	1.590.807
Fondo común cerrado PAIS	724.250
TOTAL	10.670.292

Fuente: Superintendencia de AFJP.

Valentín Levisman, de Coninagro

"No les preocupa la gente"

Por A.G.

Valentín Levisman, presidente de Coninagro, diferenció los pools conformados por las cooperativas de los que integran los capitales financieros en "la preocupación por la gente" de los primeros, "para que tenga una mejor calidad de vida".

"Los pools agrícolas ahora están en retirada, por la caída en los precios", le señaló a **Cash**. "Pero entran y salen, aunque no con tanta facilidad como en otras inversiones. Tuvieron su pico entre el '95 y el '96, cuando se obtuvieron excelentes precios para el trigo o la soja. Algunos llegaron a tener hasta 50 mil hectáreas arrendadas y tomaban como peones a los dueños de los campos."

Respecto de los grandes inversores extranjeros, como Benetton o Soros, Levisman reclamó "una ley antitrust como existe, por ejemplo, en Estados Unidos. Soros compró todos los shoppings de Buenos Aires. Eso es un monopolio. ¿Qué ocurriría si comprara aunque sea un tercio de las tierras del país? Nosotros aceptamos la concentración para producir a escala, pero debe ser una concentración genuina, cuyo fin no sea el enriquecimiento de dos o tres, sino la distribución equitativa de los excedentes. Actualmente, aun alquilando sus campos, es mínima la retribución que tienen los productores, comparada con la que tendrían si manejaran su propio negocio".

ENFOQUE

Por Claudio Lozano *

Si bien el gasto público total que exhibe el proyecto de Presupuesto correspondiente al año 1999 no parece mostrar una poda significativa respecto de lo ocurrido en 1998, ésta adquiere especial relevancia al examinar a fondo los números fiscales del corriente año.

La primera perlita que evidencia el informe oficial es que el déficit correspondiente al cierre del presente año se ubicaría 486 millones de pesos por encima de lo previsto y acordado con el FMI. Este ascendería, entonces a 4000,9 millones.

Sin embargo, una observación *más detallada permite afirmar que la cifra en cuestión sería mayor*. Básicamente porque en *el déficit señalado se incluye el ingreso en las arcas públicas de un total de 1125 millones de pesos correspondientes a la venta de acciones del Banco Hipotecario*. Venta ésta que no se realizó y que se incluye también en el ejercicio de 1999. Es decir, el Ministerio de Economía ha encontrado un astuto mecanismo para vender en dos ejercicios sucesivos las mismas acciones del banco oficial y mejorar tanto la performance de 1998 como la de 1999. En tanto esto ha sido así, corresponde precisar que *el déficit público total correspondiente a 1998 se ubicará en los 5125,9 millones de pesos*. Por ende, al comparar esta cifra con la meta establecida para el Presupuesto del próximo año (3491 millones) surge que el mismo deberá reducirse en 1634,9 millones.

Como es lógico, la reducción de un déficit público puede lograrse por la vía del aumento de los recursos o el descenso del gasto. En el caso que nos ocupa, *las inconsistencias en la pauta de incremento de los recursos que presenta el Presupuesto 1999 indica que las expectativas para alcanzar la meta se centrarán, principalmente, sobre el recorte del gasto.*

Estas inconsistencias transitan por tres niveles diferentes.

1. Parece osada la hipótesis oficial que supone un incremento del PBI del 4,8 por ciento. En concreto, y pese a la supuesta "solidez" que según el oficialismo exhibiría la economía argentina, *parece autista considerar que en el marco de una crisis internacional donde muchos analistas prevén que la economía mundial presentará en 1999 los peores guarismos de los últimos 60 años*, la Argentina por sí sola exhiba una tasa de esa magnitud.

2. La pauta de incremento de los recursos que expone el Presupuesto desconoce todo tipo de relación con la elasticidad que la recaudación viene exhibiendo ante el incremento del PBI. Elasticidad que es mucho menor que la estipulada en el proyecto oficial y que ni siquiera adicionado el incremento de los recursos que permitiría la aplicación de la reforma impositiva, puede ubicarse en los términos que el oficialismo plantea. Asimismo, *la pauta de evolución estimada para los recursos de la Seguridad Social también carece de sentido*. No se hace cargo de la sistemática reducción que desde hace años exhiben estos recursos, sino que además desconoce el impacto negativo que sobre el nivel de empleo y el pago de aportes suelen tener los momentos de descenso en la actividad económica. Por cierto, elude también la consideración respecto de la eventual rebaja de aportes contenida en la reforma impositiva en discusión. El panorama planteado acerca de la inviabilidad de las metas asociadas con la evolución de los recursos traslada la presión hacia el gasto para obtener la cifra de déficit expuesta en el Presupuesto 1999.

3. La existencia de pagos de intereses por deuda que se incrementan en 1039,8 millones de pesos, la decisión política de incrementar los subsidios al capital interno más concentrado ($ 130 millones más para subsidiar a los ferrocarriles) y el aumento en los recursos que se asignan a las áreas de Defensa y Seguridad definen que la poda de gastos se concentrará en las partidas de carácter social en números seguramente mucho más significativos que los que el Proyecto declara.

En suma, *en un contexto de emergencia el Gobierno ha decidido transformar el Presupuesto en un instrumento de propagación de la crisis social que atraviesa la Argentina*. Sobre este cuadro, el rasgo de inequidad se acentúa al observar el capítulo tributario. Este no sólo expone el discurso esperado para los impuestos de carácter directo, sino que ratifica al extremo la pauta regresiva de financiación que caracteriza al Estado argentino. Este se financia hoy del siguiente modo: los impuestos sobre el consumo (que no discriminan capacidad contributiva) representan el 55,4 por ciento de la recaudación total, las contribuciones y aportes sobre la nómina salarial significan el 21,7 por ciento y los impuestos progresivos el 18,4 por ciento del total. Porcentaje éste que al compararlo con el PBI indica que apenas representará el 2,8 por ciento. Un guarismo que se ubica entre los más bajos del mundo.

En síntesis, el Gobierno *ha transformado a las inconsistencias estadísticas implícitas en el Presupuesto de 1999, en un mecanismo dirigido a ocultar y amortiguar los efectos que, en términos de reducción del gasto social, promueven sus injustas decisiones políticas.*

** Director del Instituto de Estudios y Formación de la CTA.*

El baúl de Manuel

Por M. Fernández López

Hagámoslo juntos

Las relaciones familiares pueden ser desiguales, como la relación padre-hijo o tío-sobrino, que son asimétricas: si Juan es *padre de* Pepito, Pepito no puede ser *padre de* Juan. O bien de igualdad, como la relación de hermanos; o la de primos, en la que la relación igual entre hermanos se traslada a sus hijos; o la de cuñados, una especie de hermanos *en los papeles* (o *para la ley*: de ahí *brother* o *sister-in-law*, de los anglófonos). Pero los hermanos y cuñados pueden serlo por ser cepas del mismo palo (como en *cognatio arborum*, árboles de la misma especie), o hermanados por la ley (hermanos políticos), o también por vivir los infortunios y placeres del otro como propios, como cuando Magaldi cantaba "¡Hermano!" en "Nostalgias". La raíz latina tiene ese doble sentido: *cognatio* indica igualdad o afinidad en preferencias o rechazos, como en la frase de Cicerón *cognatio studiorum* (comunidad de estudios, gustos o inclinaciones). De todas las épocas históricas, la mitad del siglo XIX fue la que dio más cuñados en múltiples sentidos. Rudolf Auspitz (n. 1837) se casó con la hermana de Richard Lieben (n. 1842). Fue su cuñado por veinte años (hasta que su esposa, la hermana de Lieben, se volvió crazy y se disolvió su unión). Pero además escribieron juntos y publicaron en 1889 investigaciones sobre *Teoría de los precios*, obra publicada en francés en 1914, que Alejandro E. Bunge tenía como libro de cabecera y que hoy Jürg Nichans considera un hito significativo en el desenvolvimiento de la economía neoclásica. Pero nada crea tantos elementos en común como casarse con la hermana del compañero de banco. Ya de movida, son coetáneos y la escuela los lanza el mismo año hacia la universidad. Eugen von Böhm-Bawerk (n. 1851) se casó con la hermana de su compañero del Benedictine Schottengymnasium, Friedrich von Wieser. Ambos estudiaron derecho en la Universidad de Viena y al concluir su carrera, en 1871, apareció el libro de Carl Menger que dio nacimiento a la escuela económica austríaca. A ambos les fascinó y, tras estudiar en 1875 economía en Alemania, pasaron a enseñar esa materia en universidades del imperio austrohúngaro, donde, en 1889 (el mismo año que Auspitz y Lieben) publicaron su obra principal de Economía. Ambos enseñaron luego economía en Viena, entre 1904 y 1914 y, como no podía ser de otro modo, ambos formaron la segunda generación de economistas de la Escuela austríaca.

Los niños primeros

Un salario mayor atrae más oferta de trabajo: en eso coincidieron clásicos y neoclásicos, pero los segundos limitaron su examen a la oferta del trabajador individual, en tanto los clásicos lo ubicaban en un contexto familiar y social. En los segundos, un mismo trabajador ofrecía trabajar más. En los primeros, la mayor oferta se debía a la aparición de más trabajadores. Para Ricardo, un recién nacido no era un ser que antes debía sortear un camino plagado de trampas hasta llegar a hacer firme su presencia, sino un trabajador potencial. Nacía, no un niño, sino un proveedor de trabajo. Relacionaba un alza en el salario corriente de los trabajadores con una mayor oferta de trabajo, sin aclarar que esa respuesta recorría este camino: a más salario, la mortandad infantil, altísima entre los pobres, caía por un tiempo, por poderse comprar un poco más o mejores alimentos, ropa y remedios; tras el período neonatal, seguía la escuela de primeras letras; finalmente, niño aún, al amanecer y con el primer tañido de la campana parroquial, papi lo presentaba en algún taller textil, donde el empresario prefería sus pequeñas y suaves manos a los callosos garfios de su padre. Entre nacer y comenzar a trabajar pasaban unos once años. Se consideró que hacer como si dicho lapso no tuviera duración alguna era un *error* o *vicio* de análisis de Ricardo y de los demás economistas clásicos. ¿Lo era? No tanto, si se atiende a que el salario del trabajador tendía a ubicarse en el nivel de *subsistencia*, lo cual comprendía la subsistencia material del trabajador adulto, de su esposa e hijos y, además, el costo de la educación, o sea la transferencia a los niños de las capacidades profesionales de sus padres; lo que permitía que, por cada cohorte de adultos que dejaba el mercado laboral –por vejez, accidentes, etc.– una cohorte igual de jóvenes trabajadores podía ingresar en el mercado para ocupar los puestos vacantes y mantener invariable la masa de obreros, tanto en su número cuanto en su diversidad profesional. El salario de los clásicos permitía al trabajador actual recuperar su desgaste cotidiano, y a la vez formaba su propio recambio futuro. Nacer y sobrevivir era, para un pobre, engrosar la fuerza laboral. Hoy el mercado añora ese concepto, cuando se da prioridad a adecuar al educando a las necesidades de cierto aparato productivo, antes que educarlo para imaginar y producir otros mundos.

BANCO DE DATOS

RANKING

La inversión extranjera directa en Argentina en los últimos siete años superó los 62 mil millones de dólares. Según la información de la revista *Negocios*, basada en datos de la Secretaría de Industria y Comercio, las actividades de infraestructura y las comunicaciones concentraron el 44 por ciento de los capitales ingresados en ese lapso.

Inversiones extranjeras
–1990/1997–
(en millones de dólares)

Actividades primarias	378
Comercio y servicios	2970
Sector financiero	4225
Actividades extractivas	7879
Industria manufacturera	19.681
Infraestructura y comunic.	27.663

***Fuente:** Negocios.*

IRSA

La compañía dedicada a negocios inmobiliarios, controlada por el financista George Soros, cerró su balance anual al 30 de junio pasado con una ganancia neta de 36,8 millones de dólares. En ese período, en el cual se convirtió en la mayor empresa de bienes raíces de la Argentina, sus ventas totalizaron 172,8 millones de dólares. En la actualidad IRSA es propietaria de los principales shoppings de Buenos Aires, entre ellos el Alto Palermo y Alto Avellaneda. El Abasto, en tanto, estará habilitado en noviembre próximo. Además, sus negocios se extienden, entre otros rubros, al alquiler de oficinas (unos 76 mil metro cuadrados) y la construcción de viviendas (casi 140 mil metros).

HIPER-RODO

La tendencia a la concentración está llegando a las cadenas comerciales de electrodomésticos. Rodó acaba de inaugurar el primer hipermercado del país con una inversión de 7,9 millones de pesos. En una superficie de 2000 metros cuadrados, con estacionamiento para 200 vehículos, ofrece una variedad de 2000 modelos de artefactos y 300 marcas diferentes. La empresa de la familia Cuiña facturó durante 1997 con 200 mil operaciones 71,5 millones de pesos. Ahora Rodó tiene en construcción su segundo híper en el Abasto, y prevé construir otros tres megalocales en el Gran Buenos Aires.

MONOTRIBUTO

Organizado por los consultores Angel Grabina y Roberto Annaratone, el lunes 28 de setiembre se realizará el seminario Monotributo Régimen Simplificado para Pequeños Contribuyentes. El evento, de acceso libre y gratuito, se desarrollará de 18.00 a 21.30 en el Hotel Nogaró. Angel Grabina y Fernando Maurino serán los expositores, quienes serán acompañados por dos expertos de la AFIP–DGI. Informes: teléfono 867-3244.